

City of London Investment Management Company Ltd publishes letter to Board of Samsung C&T

London, 7 November 2023

City of London Investment Management Company Limited (“CLIM”) publishes on their website (<https://citlon.com/esg-clients>) today a letter sent to the Chairman of the Board of Samsung C&T Corporation (“Samsung C&T” or the “Company”) detailing proposals for a 2023 dividend of KRW 4,500 per ordinary share (2022: KRW 2,300) and a KRW 500 billion share buyback programme to run until the end of 2024. CLIM intends to submit these proposals for shareholder consideration at the Company’s 2024 Annual General Meeting.

CLIM first invested in Samsung C&T in 2017 and regularly engages with the Company’s representatives, including members of the Board of Directors. While CLIM often prefers to conduct these discussions in private, there has been insufficient progress towards improving shareholder value in response to:

- 1) the decrease in share price post-merger,
- 2) the significant long-term share price underperformance, and
- 3) the unacceptably wide discount to intrinsic value.

Since the merger of Cheil Industries Inc. and Samsung C&T completed (September 15, 2015) to October 31, 2023, the Company’s share price total return was -25.3%, an underperformance relative to the KOSPI Index of 64 percentage points. As at October 31, 2023, CLIM estimates that the share price discount to intrinsic value exceeded 66%, representing a shareholder value deficit of over KRW 34 trillion (US\$25 billion).

About CLIM

CLIM is a UK headquartered asset management firm, established in 1991. CLIM is a long-term investor in global markets via closed-end funds and other securities using a value based approach exploiting anomalies between price and intrinsic value. CLIM has a strong focus on corporate governance and regularly engages with portfolio companies to enhance shareholder value.

Contacts:

UK

Mark Dwyer: mark.dwyer@citlon.co.uk

Jose Gago: jose.gago@citlon.co.uk

Korea

Miloz Zurkowski: mzurkowski@law-lin.com

Ji-Won Yang: Jwyang2@law-lin.com

런던, 2023 년 11 월 7 일

시티 오브 런던 인베스트먼트 매니지먼트(City of London Investment Management Company Limited, 이하 "CLIM")는 오늘 삼성물산 주식회사(이하 "삼성물산" 또는 "회사") 이사회 의장에게 보통주 1 주당 4,500 원(2022 년: 2,300 원)의 2023 년 배당과 2024 년 말까지 5,000 억원 규모의 자사주 매입 프로그램 제안을 담은 서신을 발송했다고 웹사이트(<https://citlon.com/esg-clients>)에 공개했습니다. CLIM 은 2024 년 삼성물산 정기 주주총회에서 주주들의 심의를 위해 이러한 제안을 제출할 계획입니다.

CLIM 은 2017 년에 삼성물산에 처음 투자했으며, 이사회 멤버를 포함한 삼성물산 경영진과 정기적으로 소통하고 있습니다. CLIM 은 이러한 논의를 비공개로 진행하는 것을 선호하지만,

- 1) 합병 이후 주가 하락,
- 2) 장기적으로 상당한 주가 저조,
- 3) 내재가치 대비 수용할 수 없는 수준의 큰 할인에 대응하여 주주가치 개선을 위한 진전이 충분하지 않았습니다.

제일모직과 삼성물산의 합병이 완료된 2015 년 9 월 15 일부터 2023 년 10 월 31 일까지 회사의 주가 총수익률은 -25.3%로, 코스피 지수 대비 64%포인트 하회하였습니다. CLIM 은 2023 년 10 월 31 일 기준 삼성물산의 내재가치 대비 주가 할인율은 66%를 넘어 34 조원(미화 250 억 달러) 이상의 주주가치 결손이 발생한 것으로 추정하고 있습니다.

CLIM 개요

CLIM 은 1991 년 설립된 영국에 본사를 둔 자산운용사입니다. CLIM 은 주식 가격과 내재가치 사이의 차이를 활용하는 가치 기반 접근 방식을 사용하여 폐쇄형 펀드 및 기타 증권을 통해 글로벌 시장에 장기 투자하는 회사입니다. CLIM 은 기업 지배구조에 중점을 두고 있으며, 주주 가치를 높이기 위해 포트폴리오 기업과 정기적으로 소통하고 있습니다.